

## SIC & ETF's

- La expectativa de menores tasas de interés ha incrementado el apetito por instrumentos de mayor riesgo. Aunque septiembre suele ser históricamente un mes desfavorable, en esta ocasión los principales índices se perfilan a cerrar con ganancias
- En EE. UU. los índices accionarios continúan consolidan la tendencia de recuperación y marcando máximos históricos, en particular el S&P500 se acerca a la barrera de los 6,700 puntos
- El oro continúa marcando máximos históricos, impulsado por los recortes de tasas de interés y la debilidad de dólar. Se perfila a cerrar con el mejor rendimiento mensual desde marzo de 2024
- El optimismo en torno al sector de tecnología e inteligencia artificial ha favorecido el desempeño del índice de semiconductores SOX, que se encamina a extender la racha positiva por quinto mes consecutivo

Los inversionistas mantienen una postura optimista, pero con cautela, ante la expectativa de una política monetaria más flexible, lo que ha incrementado el apetito por activos de riesgo y ha conduciendo a los principales índices en EE. UU. a máximos históricos. Desde el 8 de abril el S&P500, el Dow Jones y el Nasdaq Composite acumulan rendimientos del +37.3%, +22.5% y +52.2% respectivamente. Consideramos que este impulso ha sido liderado por el sector tecnológico, especialmente por el auge de la inteligencia artificial. En este sentido, el índice de semiconductores SOX ha establecido nuevos máximos históricos, superando por primera vez el psicológico de los 6,300 puntos y se perfila a cerraron con el tercer mejor rendimiento mensual en lo que va del año. En el mercado de *commodities* el oro y la plata mantiene la tendencia primaria de recuperación alcanzando máximos históricos. El oro operando cerca del psicológico de los 3,800 US\$/oz t, dicho nivel consideramos como un punto de inflexión. Cabe destacar que en lo que va del año, el oro acumula un rendimiento en el año del +42.4% y la plata del +52.0%.

En cuanto a emisoras, recomendamos la compra en AMZN, BIIB, COP, DELL, EBAY, HAL, MSFT y QCOM, respaldada por una lectura favorable en indicadores de tendencia que sostienen una recuperación. Por otro lado, sugerimos vender BABA, JD y MU.

SIC		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
<b>Ganadoras</b>		
JMIA	11.48	200.5
QS	12.49	140.7
BABA	176.44	108.1
U	44.45	97.8
MU	161.71	92.1
GE	300.30	80.0
RIOT	17.99	76.2
RUN	16.05	73.5
CVS	76.38	70.1
GLW	79.91	68.2
<b>Perdedoras</b>		
CRM	245.89	-26.5
ILMN	94.41	-29.3
UNH	351.81	-30.5
AAL	11.94	-31.5
UPS	83.90	-33.5
CMG	39.55	-34.4
TGT	88.31	-34.7
MRNA	25.88	-37.8
UAA	4.84	-41.5
LULU	179.22	-53.1

ETF's		
Ganadoras y Perdedoras en el 2025		
	US\$	Variación %
<b>Ganadoras</b>		
GDV	72.32	113.3
URA	48.59	81.4
EDC	50.31	74.9
XME	90.48	59.4
EWY	80.04	57.3
EWP	48.57	56.4
EPOL	32.09	53.8
SLV	39.82	51.2
EPU	59.89	51.2
COPX	55.94	46.5
<b>Perdedoras</b>		
XLP	78.52	-0.1
XLV	136.39	-0.9
EIDO	17.68	-4.3
DOG	24.44	-7.9
DXD	22.23	-17.6
TWM	33.92	-23.7
SKF	26.70	-24.1
FAZ	4.09	-35.8
EDZ	4.07	-55.4

Fuente: Banorte con datos de Bloomberg



Víctor Hugo Cortes Castro  
Subdirector Análisis Técnico  
victorh.cortes@banorte.com



[@analisis\\_fundam](http://www.banorte.com/analisiseconomico)

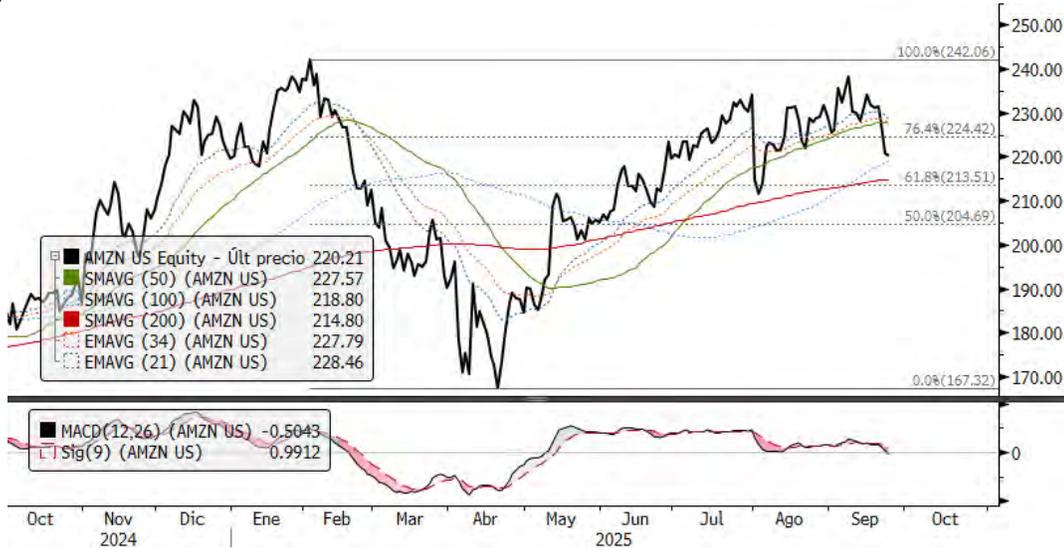
Documento destinado al público en general

## Amazon.com Inc. (AMZN US\$220.21)

Objetivo: US\$235.00

Sopte: US\$213.00

**Patrón de consolidación.** Esperamos una reacción al alza, luego de que la emisora está operando cerca del PM de 200 días y un nivel de Fibonacci en US\$213.50. En este contexto, sugerimos acumular posiciones. El terreno que servirá de resistencia está ubicado en los US\$235.00. El PM de 100 días rompe al alza el PM de 200 días, señal que favorece a la tendencia primaria de alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Biogen Inc. (BIIB US\$137.67)

Objetivo: US\$144.90

Sopte: US\$131.80

**Tendencia ascendente.** Consideramos un rebote técnico, tras operar sobre el PM de 100 días y un nivel de Fibonacci en los US\$131.90. En este contexto, sugerimos comprar. El objetivo que podría enfrentar se sitúa en los US\$144.90. El PM de 50 días presiona al alza al PM de 200 días. El indicador de tendencia MACD modificó la lectura a la baja.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## ConocoPhillips (COP US\$95.63)

Objetivo: US\$101.50

Soporte: US\$91.50

**Patrón de consolidación.** Anticipamos que el rebote técnico prevalezca, luego de superar el PM de 200 días (US\$95.00). En este sentido, recomendamos la compra. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$101.50. Mientras el apoyo está ubicado en los US\$91.00. El indicador de tendencia MACD modificó la lectura al alza, señal que acompaña la recuperación del precio.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Dell Technologies Inc. (DELL US\$132.09)

Objetivo: US\$142.50

Soporte: US\$125.00

**Patrón de consolidación.** Prevemos que el rebote técnico continúe, la superación de los US\$138.10 fortalecerá el cambio de dirección al alza. En este sentido, recomendamos la compra. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$142.50. Mientras el apoyo está ubicado en los US\$125.00. El indicador de tendencia MACD rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## eBay Inc. (EBAY US\$93.36)

Objetivo: US\$100.00

Soporte: US\$89.00

**Tendencia ascendente.** Anticipamos una reacción al alza, tras consolidar sobre el PM de 50 días. En este contexto, recomendamos la compra. La resistencia que buscará romper para acelerar el impulso se sitúa en los US\$95.30. Por su parte, el soporte lo ubicamos en los US\$89.00. La emisora está trabajando sobre los PM de corto, mediano y largo plazo. El indicador de tendencia MACD está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Halliburton Co (HAL US\$24.44)

Objetivo: US\$25.60

Soporte: US\$23.20

**Tendencia ascendente.** Fortalece el cambio de dirección al alza, luego de superar el PM de 200 días. En este sentido, sugerimos la compra. La resistencia que pondrá a prueba está ubicada en los US\$25.60. Mientras el soporte lo ubicamos en los US\$23.20. El indicador de tendencia Macd modificó la lectura al alza sobre la línea cero.



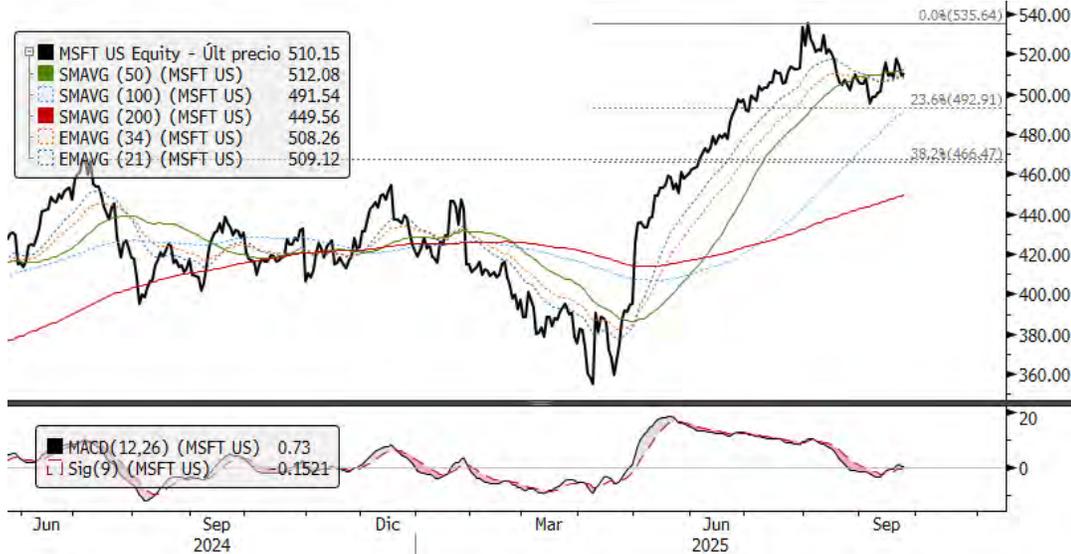
Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Microsoft Corp (MSFT US\$510.15)

Objetivo: US\$535.65

Soporte: US\$480.00

**Tendencia ascendente.** Conserva la posibilidad de llevar a cabo un rebote técnico, la superación de los US\$512.00 establecerá una señal favorable. En este sentido, recomendamos la compra. La resistencia que podría enfrentar está ubicada en los US\$535.65. Por otro lado, el soporte se sitúa en los US\$480.00. El indicador de tendencia Macd está presionando al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## QUALCOMM Inc. (QCOM US\$173.55)

Objetivo: US\$188.00

Soporte: US\$164.00

**Tendencia ascendente.** Anticipamos que el sesgo de recuperación continúe, el rompimiento de un nivel de Fibonacci en US\$175.90 establecerá una señal técnica más favorable. Bajo este escenario, recomendamos comprar. La resistencia que pondrá a prueba está ubicada en los US\$188.00. Por otro lado, el apoyo se sitúa en US\$164.00. El indicador de tendencia Macd conserva la lectura favorable.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## iShares Select Dividend ETF (DVY US\$141.02)

Objetivo: US\$147.00

SopORTE: US\$136.00

**Tendencia ascendente.** Esperamos una reacción al alza, luego de respetar la base del canal de alza y el PM de 50 días. En este sentido, recomendamos comprar. La resistencia que buscará romper para fortalecer el impulso se sitúa en US\$143.40. Por otro lado, el soporte está ubicado en los US\$136.00. El indicador de tendencia Macd empieza a moderar la baja.



## Invesco DB Oil Fund (DBO US\$13.92)

Objetivo: US\$14.60

SopORTE: US\$13.20

**Patrón de consolidación.** Prevemos que el rebote técnico prevalezca, la superación de un nivel de Fibonacci en US\$13.90 establecerá un cambio de dirección al alza. En este sentido, sugerimos la compra. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$14.60. Por otro lado, el soporte está ubicado en los US\$13.20. El indicador de tendencia Macd rompe al alza la línea cero, señal que favorece la recuperación.



## Invesco DB Base Metals Fund (DBB US\$20.34)

Objetivo: US\$21.30

Soporte: US\$19.70

**Tendencia ascendente.** Anticipamos que el sesgo de recuperación prevalezca, la superación de los US\$20.60 incluirá una señal técnica más positiva. En este sentido, recomendamos comprar. La resistencia que podría enfrentar se sitúa en los US\$21.30. Mientras el apoyo se localiza en US\$19.70. El PM de 100 días rompe al alza al PM de 200 días, señal que consolida la tendencia ascendente.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Invesco DB Commodity Index Tracking Fund (DBC US\$22.64)

Objetivo: US\$23.70

Soporte: US\$21.90

**Tendencia ascendente.** Consideramos que sesgo de alza continúe, la superación de un nivel de Fibonacci en US\$22.75 incluirá una señal técnica favorable. En este sentido, sugerimos subir posiciones. El objetivo que podría enfrentar está ubicado en los US\$23.70. Mientras el terreno que servirá de soporte se localiza en los US\$21.90. El indicador de tendencia Macd está modificando la lectura al alza sobre la línea de cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## First Trust Utilities AlphaDEX (FXU US\$44.98)

Objetivo: US\$47.00

Soporte: US\$43.50

**Tendencia ascendente.** Prevemos que el rebote técnico se mantenga, el rompimiento de un nivel de Fibonacci en US\$45.25 fortalecerá el impulso. Bajo este escenario, sugerimos la compra. El objetivo que podría enfrentar está ubicado en los US\$47.00. Por su parte, el soporte se localiza en los US\$43.50. El indicador de tendencia Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Vanguard Energy ETF (VDE US\$127.44)

Objetivo: US\$132.80

Soporte: US\$124.20

**Tendencia ascendente.** Consideramos que la recuperación continúe, el rompimiento de un nivel de Fibonacci en US\$129.50 incluirá una señal técnica más favorable. En este sentido, sugerimos la compra. El objetivo que enfrentaría está ubicado en US\$132.80. Mientras el soporte se sitúa en los US\$124.20. El indicador de tendencia Macd comienza a modificar la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## SPDR S&P Biotech ETF (XBI US\$97.44)

Objetivo: US\$100.00

Soporte: US\$90.50

**Tendencia ascendente.** Consideramos que el rebote técnico continúe, tras superar un nivel de Fibonacci en los US\$96.00. En este contexto, recomendamos mantener posiciones. La resistencia que pondrá prueba es el psicológico de los US\$100.00. Por otro lado, el nivel que servirá de apoyo se sitúa en US\$94.10. El indicador de tendencia MACD, está modificando la lectura al alza.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

## Utilities Select Sector SPDR (XLU US\$86.25)

Objetivo: US\$90.00

Soporte: US\$83.00

**Tendencia ascendente.** Anticipamos que el sesgo de recuperación prevalezca, luego de que superó los PM de corto plazo. En este contexto, recomendamos mantener posiciones. La resistencia que tendrá que superar para fortalecer el impulso se localiza en los US\$87.30. Por otro lado, el apoyo lo ubicamos en los US\$83.00. El indicador Macd rompe al alza la línea cero.



Fuente: Banorte con datos de Bloomberg

El apoyo para el análisis de los instrumentos es con gráficas de precios diarios y en algunos casos con datos semanales. Para determinar la zona de soporte o resistencia y confirmar un cambio de tendencia nos basamos en los niveles de Fibonacci, líneas de tendencia, promedios móviles simples y ponderados

## Indicadores Técnicos

### ETF's

Emisora	Clave	(A) Precio 24-Sep Dólares	(B) Soporte S1	(C) Resistencia S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70-SC <30-SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
iShares Core High Dividend ETF	HDV	121.75	120.86	119.96	122.60	123.44	-0.7	-1.5	0.7	1.4	52	0.1	Alza	C	Consolida sobre el PM50 días
iShares Europe ETF	IEV	64.68	64.38	64.09	65.20	65.72	-0.5	-0.9	0.8	1.6	56	0.3	Alza	C	Opera en máximos históricos
iShares S&P MidCap 400 Index	IJH	65.04	64.43	63.82	66.05	67.06	-0.9	-1.9	1.6	3.1	50	0.3	Alza	C	Consolida sobre los PM de corto plazo
iShares MSCI EMU Index	EZU	61.02	60.45	59.88	61.60	62.18	-0.9	-1.9	1.0	1.9	60	0.3	Alza	C	Presiona el máximo de agosto
SPDR Euro Stoxx 50 ETF	FEZ	61.14	60.43	59.72	61.81	62.48	-1.2	-2.3	1.1	2.2	62	0.4	Alza	C	Habilita el máximo de 208
iShares FTSE China 25 Index Fund	FXI	40.57	39.87	39.17	41.50	42.43	-1.7	-3.5	2.3	4.6	58	0.6	Alza	C	Presiona el máximo de noviembre 2021
iShares S&P SmallCap 600 Index	IJR	118.34	116.69	115.03	120.50	122.65	-1.4	-2.8	1.8	3.6	55	1.1	Alza	C	Consolida con sesgo ascendente
iShares Nasdaq Biotechnology ETF	IBB	141.64	139.95	138.25	143.84	146.03	-1.2	-2.4	1.6	3.1	56	1.5	Alza	C	Presiona el máximo de febrero
SPDR S&P Biotech ETF	XBI	97.44	94.60	91.75	99.18	100.91	-2.9	-5.8	1.8	3.6	66	1.9	Alza	C	Rompe al alza el PM100 meses
iShares Russell 2000 Value ETF	IWN	176.86	173.97	171.09	179.89	182.93	-1.6	-3.3	1.7	3.4	62	2.4	Alza	C	Busca la zona de máximos históricos
iShares Russell 2000 Index	IWM	241.60	236.69	231.78	246.84	252.09	-2.0	-4.1	2.2	4.3	62	3.9	Alza	C	Presiona máximos históricos
iShares MSCI India ETF	INDA	52.74	52.12	51.49	53.91	55.07	-1.2	-2.4	2.2	4.4	46	0.1	Lateral	C	Presiona al alza el PM100 días
First Trust Utilities AlphaDEX Fund	FXU	44.98	44.11	43.23	45.45	45.91	-1.9	-3.9	1.0	2.1	59	0.1	Lateral	C	Respetta el apoyo, PM100 días
iShares US Utilities ETF	IDU	109.63	107.31	104.99	110.86	112.08	-2.1	-4.2	1.1	2.2	58	0.1	Lateral	C	Consolida sobre el PM100 días
iShares Global Healthcare ETF	IXJ	87.14	86.64	86.14	88.00	88.85	-0.6	-1.1	1.0	2.0	50	0.3	Lateral	C	Presiona la resistencia, PM200 días
Vanguard Health Care Index Fund;ETF	VHT	254.39	253.05	251.70	256.70	259.00	-0.5	-1.1	0.9	1.8	52	1.2	Lateral	C	Consolida sobre el PM200 días
SPDR S&P Metals & Mining ETF	XME	90.48	87.18	83.89	93.21	95.95	-3.6	-7.3	3.0	6.0	0	0.0	Alza	M	Habilita el máximo de julio 2008
iShares MSCI United Kingdom ETF	EWU	41.35	41.07	40.79	41.88	42.41	-0.7	-1.4	1.3	2.6	50	0.1	Alza	M	Presiona el máximo de julio 2014
iShares MSCI Pacific ex-Japan	EPP	50.80	50.21	49.62	51.92	53.03	-1.2	-2.3	2.2	4.4	42	0.1	Alza	M	Opera cerca del apoyo, PM50 días
Financial Select Sector SPDR	XLF	53.61	53.24	52.87	54.24	54.87	-0.7	-1.4	1.2	2.3	54	0.3	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares Global Clean Energy ETF	ICLN	15.14	14.88	14.61	15.40	15.66	-1.7	-3.5	1.7	3.5	65	0.3	Alza	M	Presiona al alza el PM100 meses
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	152.25	150.18	148.11	154.29	156.33	-1.4	-2.7	1.3	2.7	52	0.4	Alza	M	Extiende los movimientos erráticos
iShares S&P Spain Capped ETF	EWSP	48.57	48.08	47.58	49.13	49.68	-1.0	-2.0	1.1	2.3	60	0.4	Alza	M	Presiona el máximo de 2010
iShares MSCI Chile ETF	ECH	33.63	33.08	32.54	34.12	34.62	-1.6	-3.3	1.5	2.9	61	0.4	Alza	M	Presiona al alza el PM100 meses
iShares Select Dividend ETF	DVY	141.02	139.66	138.29	141.99	142.95	-1.0	-1.9	0.7	1.4	56	0.4	Alza	M	Busca validar el apoyo, PM50 días
Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	BOTZ	35.11	34.07	33.03	36.11	37.11	-3.0	-5.9	2.8	5.7	58	0.5	Alza	M	Presiona el máximo de 2022
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	92.58	92.10	91.63	93.41	94.25	-0.5	-1.0	0.9	1.8	56	0.6	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE	90.34	87.91	85.47	91.98	93.61	-2.7	-5.4	1.8	3.6	60	0.6	Alza	M	Consolida sobre el PM200 días
iShares US Financial Services ETF	IYG	89.45	88.74	88.04	90.70	91.96	-0.8	-1.6	1.4	2.8	55	0.6	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares S&P MidCap 400 Growth Index	IJK	95.61	94.73	93.86	97.00	98.40	-0.9	-1.8	1.5	2.9	50	0.6	Alza	M	Opera cerca de máximos históricos
iShares MSCI Brazil Index	EWZ	31.05	30.47	29.89	31.55	32.04	-1.9	-3.7	1.6	3.2	70	0.7	Alza	M	Rompe al alza el PM200 semanas
iShares MSCI Canada ETF	EWSC	50.24	49.61	48.97	50.99	51.73	-1.3	-2.5	1.5	3.0	65	0.8	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Vanguard Utilities Index Fund;ETF	VPU	187.40	183.66	179.92	189.48	191.56	-2.0	-4.0	1.1	2.2	60	0.8	Alza	M	Supera los PM de corto plazo
iShares US Healthcare Providers ETF	IHF	49.19	48.14	47.08	49.82	50.44	-2.1	-4.3	1.3	2.5	73	0.8	Alza	M	Presiona al alza el PM200 días
iShares US Financials ETF	IYF	125.98	124.68	123.37	127.68	129.38	-1.0	-2.1	1.3	2.7	56	0.8	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI Japan Index	EWJ	80.85	80.34	79.82	81.60	82.35	-0.6	-1.3	0.9	1.9	60	0.9	Alza	M	Opera en máximos históricos
Invesco Solar ETF	TAN	43.35	42.28	41.21	44.25	45.15	-2.5	-4.9	2.1	4.2	62	0.9	Alza	M	Presiona al alza el PM200 meses
iShares MSCI Emerging Markets Index	EEM	53.12	52.71	52.31	53.60	54.08	-0.8	-1.5	0.9	1.8	74	0.9	Alza	M	Presiona máximos de septiembre 2021
SPDR S&P Retail ETF	XRT	87.15	85.83	84.51	88.94	90.73	-1.5	-3.0	2.1	4.1	59	1.0	Alza	M	Habilita máximos de 2022
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	EMMG	65.70	65.29	64.87	66.28	66.86	-0.6	-1.3	0.9	1.8	72	1.1	Alza	M	Presiona el máximo de 2021
iShares Silver Trust	SLV	39.82	37.99	36.17	41.00	42.19	-4.6	-9.2	3.0	5.9	72	1.2	Alza	M	Habilita máximos de septiembre 2011
iShares MSCI Taiwan ETF	EWT	63.57	62.65	61.73	64.58	65.59	-1.4	-2.9	1.6	3.2	65	1.2	Alza	M	Presiona el máximo de marzo 2022
iShares MSCI China ETF	MCHI	64.58	63.50	62.42	65.81	67.03	-1.7	-3.9	1.9	3.8	63	1.3	Alza	M	Habilita el máximo de 2022
First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy	QCLN	42.00	40.05	38.09	43.56	45.12	-4.7	-9.3	3.7	7.4	73	1.4	Alza	M	Rompe al alza el PM100 meses
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI	137.30	136.03	134.76	138.62	139.93	-0.9	-1.8	1.0	1.9	67	1.5	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares Global 100 ETF	IOO	118.59	117.06	115.53	120.11	121.63	-1.3	-2.6	1.3	2.6	64	1.5	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares Gold Trust	IAU	70.29	68.63	66.96	71.68	73.06	-2.4	-4.7	2.0	3.9	71	1.6	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI All Peru Capped Index	EPU	59.89	57.69	55.48	61.21	62.52	-3.7	-7.4	2.2	4.4	78	1.8	Alza	M	Opera en máximos históricos
SPDR S&P China ETF	GXC	103.02	101.46	99.91	104.73	106.45	-1.5	-3.0	1.7	3.3	63	2.0	Alza	M	Busca el máximo de febrero 2022
SPDR S&P Emerging Asia Pacific	GMF	138.52	137.84	137.16	139.59	140.66	-0.5	-1.0	0.8	1.5	70	2.1	Alza	M	Presiona el máximo de marzo 2021
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY	80.04	78.96	77.89	81.52	83.01	-1.3	-2.7	1.9	3.7	64	2.2	Alza	M	Busca el máximo de octubre 2021
Communication Services Select Sector SPDR Fu	XLC	117.43	116.39	115.36	119.01	120.59	-0.9	-1.8	1.3	2.7	65	2.2	Alza	M	Opera en máximos históricos
Consumer Discret Select Sector SPDR	XLY	239.60	236.95	234.29	242.83	246.05	-1.1	-2.2	1.3	2.7	63	3.2	Alza	M	Opera en máximos históricos
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	DIA	461.02	456.99	452.95	466.03	471.03	-0.9	-1.7	1.1	2.2	61	3.5	Alza	M	Opera en máximos históricos
Vanguard Total Stock Market Index Fund;ETF	VTI	326.89	322.98	319.08	330.58	334.27	-1.2	-2.4	1.1	2.3	66	3.6	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares US Technology ETF	IYW	193.74	188.30	182.86	198.15	202.55	-2.8	-5.6	2.3	4.5	66	3.6	Alza	M	Opera en máximos históricos
Market Vectors Gold Miners ETF	GDX	72.32	67.96	63.59	75.98	79.64	-6.0	-12.1	5.1	10.1	71	3.6	Alza	M	Moderar el alza en la cima
Technology Select Sector SPDR	XLK	278.49	270.44	262.40	284.71	290.94	-2.9	-5.8	2.2	4.5	66	4.6	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares Semiconductor ETF	SOXX	269.10	258.58	248.05	275.88	282.65	-3.9	-7.8	2.5	5.0	74	6.1	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Vanguard 500 Index Fund;ETF	VOO	609.50	602.28	595.06	615.99	622.48	-1.2	-2.4	1.1	2.1	66	6.4	Alza	M	Consolida en máximos históricos
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	664.26	656.40	648.55	671.33	678.41	-1.2	-2.4	1.1	2.1	64	6.5	Alza	M	Opera en máximos históricos
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	661.10	654.49	647.87	667.53	673.95	-1.0	-2.0	1.0	1.9	65	6.5	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF	465.22	457.29	449.35	473.08	480.94	-1.7	-3.4	1.7	3.4	63	6.6	Alza	M	Registra máximos históricos
PowerShares QQQ Trust Series 1	QQQ	596.10	586.02	575.94	604.53	612.95	-1.7	-3.4	1.4	2.8	67	7.7	Alza	M	Opera en máximos históricos
SPDR Gold Shares	GLD	343.32	335.17	327.02	350.11	356.90	-2.4	-4.7	2.0	4.0	71	7.8	Alza	M	Consolida cerca de máximos históricos
Vanguard Information Technology Index Fund;E	VGT	739.06	717.40	695.75	757.15	775.25	-2.9	-5.9	2.4	4.9	65	13.5	Alza	M	Opera en máximos históricos
iShares MSCI BRIC Index	BKF	44.87	44.39	43.92	45.59	46.31	-1.1	-2.1	1.6	3.2	62	60.6	Alza	M	Presiona el máximo de febrero 2022
Vanguard Consumer Staples Index Fund; ETF	VDC	214.11	211.49	208.87	218.73	223.36	-1.2	-2.4	2.2	4.3	39	-1.3	Lateral	M	Opera cerca de mínimos de 3 meses
iShares US Consumer Staples ETF	IYK	68.42	67.53	66.63	69.39	70.35	-1.3	-2.6	1.4	2.8	44	-0.5	Lateral	M	Rompe a la baja el PM200 días
Materials Select Sector SPDR Fund	XLB	88.98	87.74	86.51	91.34	93.70	-1.4	-2.8	2.7	5.3	40	-0.1	Lateral	M	Moderar la presión ascendente
iShares MSCI Indonesia ETF	EIDO	17.68	17.48	17.29	18.00	18.33	-1.1	-2.2	1.8	3.7	49	-0.1	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
Utilities Select Sector SPDR	XLU	86.25	84.58	82.91	87.16	88.07	-1.9	-3.9	1.1	2.1	59	0.2	Lateral	M	Respetta el soporte, PM100 días

Emisora	Clave	(A) Precio 24-Sep Dólares	(B) Soporte S1	(C) Soporte S2	(D) Resistencia R1	(E) Resistencia R2	(B) vs (A) Variación % S1	(C) vs (A) Variación % S2	(D) vs (A) Variación % R1	(E) vs (A) Variación % R2	RSI 14 días >70=SC <30=SV	Indicador MACD	Tendencia Corto Plazo	Señal	Señales técnicas relevantes
eBay Inc.	EBAY	93.36	89.11	86.38	94.15	96.46	-4.6	-7.5	0.8	3.3	56	-0.1	Alza	C	Consolida sobre el PM50 días
Ford Motor Co.	F	11.63	11.54	11.36	11.92	12.12	-0.7	-2.4	2.5	4.2	53	0.1	Alza	C	Opera sobre los PM de corto plazo
AT&T, Inc.	T	28.32	28.04	27.40	29.45	30.22	-1.0	-3.2	4.0	6.7	42	0.1	Alza	C	Busca validar el apoyo, PM100 días
Petroleo Brasileiro	PBR	13.45	12.66	12.09	13.65	14.06	-5.9	-10.1	1.5	4.5	66	0.2	Alza	C	Rompe al alza el PM200 días
Halliburton Co	HAL	24.44	22.70	20.80	25.78	26.95	-7.1	-14.9	5.5	10.3	69	0.5	Alza	C	Rompe al alza el PM200 días
Medtronic, Inc.	MDT	95.74	93.78	92.70	95.95	97.06	-2.1	-3.2	0.2	1.4	62	0.9	Alza	C	Presiona al alza el PM100 meses
Biogen Inc	BIIB	137.67	134.25	129.99	144.73	150.95	-2.5	-5.6	5.1	9.6	46	1.4	Alza	C	Consolida sobre el PM200 días
Roku Inc	ROKU	98.21	96.53	93.61	102.77	106.09	-1.7	-4.7	4.6	8.0	58	2.0	Alza	C	Presiona el máximo del año
QUALCOMM Incorporated	QCOM	173.55	163.37	157.70	174.58	180.12	-5.9	-9.1	0.6	3.8	79	3.6	Alza	C	Supera máximos de 6 meses
Home Depot Inc	HD	409.77	398.95	391.11	420.69	434.59	-2.6	-4.6	2.7	6.1	51	4.3	Alza	C	Modera la presión ascendente
International Business Machines Corp.	IBM	267.53	261.73	250.84	278.58	284.54	-2.2	-6.2	4.1	6.4	64	4.9	Alza	C	Rompe al alza el PM100 días
Meta Platforms Inc	META	760.66	742.11	726.73	781.84	806.19	-2.4	-4.5	2.8	6.0	50	5.1	Alza	C	Presiona máximos históricos
Spotify Technology SA	SPOT	708.65	687.87	660.40	743.91	772.48	-2.9	-6.8	5.0	9.0	54	7.2	Alza	C	Respetta el soporte, PM100 días
Costco Wholesale Corporation	COST	945.27	930.52	916.77	961.00	977.73	-1.6	-3.0	1.7	3.4	47	-4.0	Lateral	C	Respetta el mínimo de agosto
Nike, Inc.	NKE	71.22	69.53	68.39	72.71	74.74	-2.4	-4.0	2.1	4.9	36	-1.1	Lateral	C	Consolida sobre el PM200 días
Netflix Inc	NFLX	1203.95	1197.23	1175.85	1236.96	1255.31	-0.6	-2.3	2.7	4.3	49	-1.1	Lateral	C	Busca consolidar sobre el PM100 días
Amazon.com Inc	AMZN	220.21	217.63	211.12	232.48	240.82	-1.2	-4.1	5.6	9.4	42	-0.5	Lateral	C	Busca el apoyo, PM100 días
Gilead Sciences Inc	GILD	113.67	111.82	109.33	116.18	118.05	-1.6	-3.8	2.2	3.9	50	-0.3	Lateral	C	Consolida sobre el PM100 días
3M Co.	MMM	154.60	153.51	151.03	158.51	161.03	-0.7	-2.3	2.5	4.2	50	0.3	Lateral	C	Consolida sobre el apoyo, PM100 días
Microsoft Corporation	MSFT	510.15	504.44	498.50	517.81	525.24	-1.1	-2.3	1.5	3.0	48	0.7	Lateral	C	Presiona al alza el PM50 días
AstraZeneca PLC	AZN	75.36	74.05	72.91	77.21	79.23	-1.7	-3.3	2.5	5.1	38	-0.4	Alza	M	Presiona a la baja el PM50 días
Delta Air Lines Inc	DAL	57.71	57.68	56.34	60.25	61.48	-0.1	-2.4	4.4	6.5	47	0.1	Alza	M	Presiona a la baja el PM50 días
3D Systems Corp	DDD	2.92	2.37	1.83	3.29	3.67	-18.9	-37.2	12.6	25.8	74	0.2	Alza	M	Presiona al alza el PM100 semanas
Cleveland-Cliffs Inc	CLF	11.73	11.03	10.46	12.09	12.58	-6.0	-10.8	3.1	7.2	61	0.4	Alza	M	Consolida con sesgo ascendente
General Motors Company	GM	59.92	58.83	57.56	60.76	61.43	-1.8	-3.9	1.4	2.5	70	0.9	Alza	M	Busca el máximo de noviembre
Bank of America Corporation	BAC	51.70	50.80	49.75	52.89	53.93	-1.7	-3.8	2.3	4.3	68	0.9	Alza	M	Presiona el máximo de octubre 2007
Wal-Mart Stores Inc.	WMT	102.73	100.88	98.71	105.66	108.27	-1.8	-3.9	2.8	5.4	56	1.0	Alza	M	Presiona máximos históricos
Abbott Laboratories	ABT	133.89	132.44	129.57	137.84	140.36	-1.1	-3.2	2.9	4.8	53	1.1	Alza	M	Busca el máximo de julio
Wells Fargo & Company	WFC	84.11	81.24	77.83	87.36	90.06	-3.4	-7.5	3.9	7.1	62	1.2	Alza	M	Opera en máximos históricos
Uber Technologies Inc	UBER	97.78	93.34	87.80	103.21	107.54	-4.5	-10.2	5.6	10.0	57	1.4	Alza	M	Consolida en máximos históricos
United Airlines Holdings Inc	UAL	101.39	101.04	97.36	108.27	111.82	-0.3	-4.0	6.8	10.3	49	1.5	Alza	M	Busca validar el apoyo, PM50 días
Intel Corporation	INTC	31.22	25.09	20.81	33.02	36.66	-19.6	-33.3	5.8	17.4	74	1.7	Alza	M	Mantiene el escenario de recuperación
Tencent Holdings LTD	TCEHY	82.71	81.49	79.62	85.25	87.14	-1.5	-3.7	3.1	5.4	63	2.3	Alza	M	Presiona el máximo histórico
Wynn Resorts Ltd.	WYNN	125.92	121.82	116.46	131.69	136.20	-3.3	-7.5	4.6	8.2	59	3.3	Alza	M	Modera la presión ascendente
Morgan Stanley	MS	157.88	156.51	151.92	164.83	168.57	-0.9	-3.8	4.4	6.8	66	3.7	Alza	M	Opera en máximos históricos
Shopify Inc	SHOP	148.83	144.44	138.08	158.08	165.36	-3.0	-7.2	6.2	11.1	57	3.8	Alza	M	Presiona el máximo de agosto
Corning Inc.	GLW	79.91	77.77	74.24	83.20	85.11	-2.7	-7.1	4.1	6.5	74	4.1	Alza	M	Habilita el máximo de enero 2001
Southern Copper Corp.	SCCO	119.50	107.03	97.87	123.42	130.64	-10.4	-18.1	3.3	9.3	77	4.2	Alza	M	Presiona máximos históricos
JPMorgan Chase & Co.	JPM	313.42	309.69	305.33	317.49	320.94	-1.2	-2.6	1.3	2.4	67	5.2	Alza	M	Opera en máximos históricos
First Solar Inc	FSLR	219.17	205.06	192.61	229.14	240.78	-6.4	-12.1	4.5	9.9	66	6.5	Alza	M	Presiona el máximo de noviembre
Apple Inc.	AAPL	252.31	242.13	229.05	262.82	270.43	-4.0	-9.2	4.2	7.2	72	6.7	Alza	M	Enfrenta la zona de máximos históricos
General Electric Company	GE	300.30	293.18	279.47	313.93	320.97	-2.4	-6.9	4.5	6.9	67	8.2	Alza	M	Opera en máximos históricos
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., L	TSM	280.71	263.52	246.74	291.54	302.78	-6.1	-12.1	3.9	7.9	76	10.5	Alza	M	Opera en máximos históricos
Micron Technology Inc.	MU	161.71	156.74	148.41	171.93	178.79	-3.1	-8.2	6.3	10.6	72	12.2	Alza	M	Modera el impulso en máximos históricos
Alphabet Inc.	GOOGL	247.14	246.63	241.59	256.35	261.03	-0.2	-2.2	3.7	5.6	71	12.3	Alza	M	Opera en máximos históricos
Caterpillar Inc.	CAT	469.79	448.69	424.68	491.03	509.35	-4.5	-9.6	4.5	8.4	71	13.2	Alza	M	Opera en máximos históricos
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	792.43	788.10	766.66	828.12	846.70	-0.5	-3.3	4.5	6.8	63	19.3	Alza	M	Consolida en máximos históricos
Tesla Motors Inc	TSLA	442.79	411.34	392.85	446.65	463.47	-7.1	-11.3	0.9	4.7	78	27.2	Alza	M	Habilita el máximo histórico
Booking Holding	BKNG	5525.60	5402.80	5277.53	5620.54	5713.02	-2.2	-4.5	1.7	3.4	51	22.3	Lateral	M	Rompe a la baja el PM100 días
The Boeing Company	BA	215.10	212.71	207.87	221.11	224.66	-1.1	-3.4	2.8	4.4	39	-3.9	Lateral	M	Consolida en el PM100 días
Royal Caribbean Cruises Ltd	RCL	327.03	317.83	304.94	341.89	353.06	-2.8	-6.8	4.5	8.0	45	-2.3	Lateral	M	Modera la presión descendente
McDonald's Corp.	MCD	304.33	298.05	293.62	306.75	311.02	-2.1	-3.5	0.8	2.2	48	-1.5	Lateral	M	Presiona a la baja el PM200 días
Mastercard Incorporated	MA	568.81	556.95	542.61	593.62	615.95	-2.1	-4.6	4.4	8.3	41	-1.0	Lateral	M	Modera la presión ascendente
Merck & Co., Inc.	MRK	79.67	78.69	77.47	81.76	83.61	-1.2	-2.8	2.6	4.9	38	-0.8	Lateral	M	Consolida sobre el PM100 días
Procter & Gamble Co.	PG	152.42	148.12	144.20	158.82	165.60	-2.8	-5.4	4.2	8.6	41	-0.7	Lateral	M	Rompe a la baja el PM50 días
MGM Resorts International	MGM	34.55	33.75	32.73	36.16	37.54	-2.3	-5.3	4.7	8.6	41	-0.6	Lateral	M	Presiona a la baja el PM200 días
Pfizer Inc.	PFE	24.09	23.72	23.28	24.71	25.25	-1.5	-3.4	2.6	4.8	44	-0.2	Lateral	M	Presiona al alza el PM200 días
American Airlines Group Inc	AAL	11.94	11.83	11.45	12.71	13.21	-0.9	-4.1	6.5	10.6	40	-0.1	Lateral	M	Busca validar el apoyo, PM100 días
Cisco Systems Inc	CSCO	67.32	66.41	65.13	68.95	70.21	-1.3	-3.3	2.4	4.3	48	-0.1	Lateral	M	Opera sobre el apoyo, PM100 días
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc.	FCX	37.67	37.56	33.30	46.19	50.56	-3.3	-11.6	22.6	34.2	29	-0.1	Lateral	M	Rompe a la baja el PM200 días
Verizon Communications Inc.	VZ	43.18	42.64	42.07	44.09	44.97	-1.3	-2.6	2.1	4.2	46	-0.1	Lateral	M	Consolida sobre el PM200 días
Schlumberger NV	SLB	34.61	33.60	32.40	35.84	36.88	-2.9	-6.4	3.6	6.5	48	-0.1	Lateral	M	Busca recuperar los PM de corto plazo
Exxon Mobil Corporation	XOM	114.56	112.17	109.76	116.37	118.16	-2.1	-4.2	1.6	3.1	59	0.0	Lateral	M	Presiona máximos de 2 meses
Beyond Meat Inc	BYND	2.90	2.63	2.44	3.00	3.18	-9.3	-15.8	3.4	9.6	58	0.0	Lateral	M	Presiona al alza el PM100 días
National Oilwell Varco, Inc.	NOV	13.17	12.53	11.90	13.65	14.14	-4.9	-9.6	3.6	7.4	55	0.0	Lateral	M	Presiona al alza el PM100 días
Illumina Inc	ILMN	94.41	94.21	88.91	104.51	109.51	-0.2	-5.8	10.7	16.0	41	0.1	Lateral	M	Falla en superar el PM200 días
Best Buy Co Inc	BBY	74.17	71.10	68.82	76.29	79.20	-4.1	-7.2	2.9	6.8	54	0.3	Lateral	M	Opera sobre el soporte, PM50 días
JD.com Inc	JD	34.83	32.67	31.23	35.80	37.50	-6.2	-10.3	2.8	7.7	60	0.7	Lateral	M	Falla en superar el PM200 días
FedEx Corp	FDX	233.75	226.45	219.66	237.96	242.68	-3.1	-6.0	1.8	3.8	60	0.8	Lateral	M	Extiende los movimientos erráticos
Nvidia Corp	NVDA	176.97	170.60	161.44	186.74	193.72	-3.6	-8.8	5.5	9.5	51	0.9	Lateral	M	Opera cerca de máximos históricos
MercadoLibre, Inc.	MELI	2510.97	2410.89	2310.11	2571.82	2631.97	-4.0	-8.0	2.4	4.8	62	25.1	Lateral	M	Presiona al alza el PM100 días
Honeywell International Inc	HON	208.60	206.54	203.77	212.86	216.41	-1.0	-2.3	2.0	3.7	33	-3.0	Baja	M	Rompe a la baja el PM100 semanas
Visa, Inc.	V	338.68	335.77	332.42	344.34	349.56	-0.9	-1.8	1.7	3.2	46	-1.7	Baja	M	Consolida con sesgo descendente
Starbucks Corporation	SBUX	84.27	83.41	81.25	86.96	88.35	-1.0	-3.6	3.2	4.8	44				

## Glosario de términos y anglicismos

- **ABS:** Acrónimo en inglés de *Asset Backed Securities*. Son instrumentos financieros, típicamente de renta fija, que están respaldados por los flujos de efectivo generados por los ingresos futuros de una serie de activos, típicamente otros créditos, préstamos, arrendamientos y cuentas por cobrar, entre otros.
- **Backtest:** Se refiere a los métodos estadísticos que tienen el objetivo de evaluar la precisión de un modelo de predicción con base en cifras históricas.
- **Backwardation:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por encima de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **Bbl:** Abreviación de “barril”, medida estándar de cotización del petróleo en los mercados financieros.
- **Belly:** En los mercados de renta fija, se refiere a los instrumentos que se encuentran en la “sección media” de la curva de rendimientos, típicamente aquellos con vencimientos mayores a 2 años y por debajo de 10 años.
- **Benchmark(s):** Punto de referencia respecto al cual se compara y evalúa una medida. En teoría de portafolios, se refiere al estándar establecido bajo el cual una estrategia de inversión es comparada para evaluar su desempeño.
- **Black Friday:** Día enfocado a ventas especiales y descuentos en Estados Unidos de América, que ocurre el viernes posterior al jueves de Acción de Gracias.
- **BoE:** Acrónimo en inglés de *Bank of England* (Banco de Inglaterra), la autoridad monetaria del Reino Unido.
- **Breakeven(s):** Nivel de inflación esperada en un plazo determinado que sería necesario para obtener el mismo rendimiento al invertir en un instrumento de renta fija denominado en tasa nominal o real.
- **Carry:** Estrategia basada en pedir recursos prestados a una tasa de interés baja para invertir lo obtenido en un activo financiero con un mayor rendimiento esperado. Puede también referirse al rendimiento o pérdida obtenida bajo el supuesto de que los precios de los activos se mantienen constantes al nivel actual durante el horizonte de inversión.
- **Commodities:** También conocidos como materias primas. Son bienes que son intercambiados en los mercados financieros. Típicamente, se dividen en tres grandes categorías: agrícolas y pecuarios, energéticos y metales.
- **Contango:** Situación en la cual el precio actual de un activo financiero está por debajo de los precios a los que se cotiza el mismo subyacente en los mercados de futuros.
- **CPI - Consumer Price Index:** se refiere al índice de inflación al consumidor.
- **CPI Core – Consumer Price Index Subyacente:** se refiere al índice de inflación al consumidor excluyendo alimentos y energía.
- **Death cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo perfora a la baja al promedio móvil de 200 días.
- **Default:** Impago de la deuda.
- **Dot plot:** Gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- **Dovish:** El sesgo de un banquero central hacia el relajamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por reducir las tasas de interés y/o incrementar la liquidez en el sistema financiero.
- **Dummy:** En el análisis de regresión, variable que puede tomar un valor de cero o uno y que se utiliza para representar factores que son de una naturaleza binaria, e.g. que son observados o no.
- **EBITDA:** Acrónimo en inglés de *Earnings Before Interest and Taxes, Depreciation and Amortization*. En contabilidad, ganancias de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
- **ECB:** Acrónimo en inglés del *European Central Bank* (Banco Central Europeo), la autoridad monetaria de la Eurozona.
- **EIA:** Acrónimo en inglés del *Energy Information Administration* (Administración de Información Energética), dependencia de EE.UU. encargada de recolectar, analizar y diseminar información independiente e imparcial sobre los mercados energéticos.

- **Fed funds:** Tasa de interés de fondos federales, que es aquella bajo la cual las instituciones depositarias privadas en EE.UU. prestan dinero depositado en el banco de la Reserva Federal a otras instituciones depositarias, típicamente por un plazo de un día. Esta tasa es el principal instrumento de política monetaria del Fed.
- **FF:** Acrónimo en inglés de *Future Flow*. Son instrumentos financieros donde los pagos provienen únicamente de los flujos o aportaciones de alguna fuente de ingresos de operación –como lo pueden ser peajes de autopistas, partidas federales, impuestos u otros–, por lo que el riesgo está en función del desempeño de dichos flujos. Los activos que generan estos ingresos futuros no forman parte del respaldo para el pago de las emisiones.
- **FOMC:** Acrónimo en inglés del *Federal Open Market Committee*, que es el Comité de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal. Es el comité que toma la decisión de política monetaria en Estados Unidos.
- **Fracking:** Procedimiento de fracturas artificiales en la roca mediante la inyección de fluidos a alta presión.
- **Friendshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países que se consideran más afines en términos culturales, políticos y/o económicos al país de origen.
- **FV:** Acrónimo en inglés que significa *Firm Value*. El valor de la compañía se calcula mediante el producto del total de las acciones en circulación por el precio de la acción más la deuda con costo menos el efectivo disponible.
- **Fwd:** Abreviación de ‘forward’. En el mercado accionario se refiere a la proyección de una variable, comúnmente la utilidad neta, que se espera que una compañía produzca en los próximos cuatro trimestres.
- **Golden cross:** En el análisis técnico, la dinámica en la cual el promedio móvil de 50 días del precio de un activo rompe al alza al promedio móvil de 200 días.
- **Hawkish:** El sesgo de un banquero central hacia el apretamiento de la política monetaria, comúnmente expresando una preferencia por aumentar las tasas de interés y/o reducir la liquidez en el sistema financiero.
- **ML:** Acrónimo en inglés de Machine Learning (Aprendizaje Automático), la subrama dentro del área de la Inteligencia Artificial que tiene el objetivo de construir algoritmos que generen aprendizaje a partir de los datos.
- **NLP:** Acrónimo en inglés de *Natural Language Processing* (Procesamiento de Lenguaje Natural), la subrama de la ciencia computacional que tiene el objetivo de que las computadoras procesen y “entiendan” el lenguaje humano en texto.
- **Nearshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa hacia países o regiones más cercanas a los centros de consumo final.
- **Nowcasting:** Modelos estadísticos que buscan predecir el estado de la economía ya sea en tiempo real y/o sobre el futuro o pasado muy cercano de un indicador económico determinado.
- **PADD3:** Acrónimo en inglés del *Petroleum Administration for Defense Districts (PADD)*, que son agregaciones geográficas en EE.UU. en 5 distritos que permiten el análisis regional de la oferta y movimientos de productos de petróleo en dicho país. El distrito número 3 corresponde al Golfo y abarca los estados de Alabama, Arkansas, Luisiana, Mississippi, Nuevo México y Texas.
- **Proxy:** Variable que aproxima el comportamiento de otra variable o indicador económico.
- **Rally:** En finanzas se refiere al momento en que se observan ganancias en activos.
- **Reshoring:** Proceso de relocalización de la producción de un bien o servicio por parte de una empresa de regreso hacia su país de origen.
- **Score:** Generación de un valor numérico a través de un modelo estadístico para poder jerarquizar una variable de acuerdo con la estimación de la ponderación de las variables explicativas.
- **Spring Break:** Periodo vacacional de primavera para estudiantes –principalmente universitarios– en EE.UU.
- **Swap:** Acuerdo financiero en la cual dos partes se comprometen a intercambiar flujos de efectivo con una frecuencia determinada y fija por un periodo determinado.
- **Treasuries:** Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Marissa Garza Ostos, Katia Celina Goya Ostos, Francisco José Flores Serrano, José Luis García Casales, Santiago Leal Singer, Víctor Hugo Cortes Castro, Leslie Thalía Orozco Vélez, Hugo Armando Gómez Solís, Carlos Hernández García, Yazmín Selene Pérez Enríquez, Cintia Gisela Nava Roa, José De Jesús Ramírez Martínez, Daniel Sebastián Sosa Aguilar, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Marcos Saúl García Hernández, Juan Carlos Mercado Garduño, Ana Gabriela Martínez Mosqueda, Jazmin Daniela Cuatencos Mora, Andrea Muñoz Sánchez y Paula Lozoya Valadez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

## Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

### Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

### Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

### Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, finge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

### Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera. En virtud de lo anterior, el presente documento ha sido preparado estrictamente con fines informativos; no es una recomendación, consejo o sugerencia de inversión en materia de Servicios de Inversión por parte de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

### Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V, ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

# Directorio

DGA Análisis Económico y Financiero



**Raquel Vázquez Godínez**  
Asistente DGA AEyF  
raquel.vazquez@banorte.com  
(55) 1670 - 2967



**María Fernanda Vargas Santoyo**  
Analista  
maria.vargas.santoyo@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2586

## Análisis Económico



**Juan Carlos Alderete Macal, CFA**  
Director Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia de Mercados  
juan.alderete.macal@banorte.com  
(55) 1103 - 4046



**Yazmín Selene Pérez Enríquez**  
Subdirector Economía Nacional  
yazmin.perez.enriquez@banorte.com  
(55) 5268 - 1694

## Estrategia de Mercados



**Santiago Leal Singer**  
Director Estrategia de Mercados  
santiago.leal@banorte.com  
(55) 1670 - 1751



**Carlos Hernández García**  
Subdirector Análisis Bursátil  
carlos.hernandez.garcia@banorte.com  
(55) 1670 - 2250



**Marcos Saúl García Hernández**  
Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities  
marcos.garcia.hernandez@banorte.com  
(55) 1670 - 2296



**Ana Gabriela Martínez Mosqueda**  
Gerente Análisis Bursátil  
ana.martinez.mosqueda@banorte.com  
(55) 5261 - 4882

## Análisis Cuantitativo



**Alejandro Cervantes Llamas**  
Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo  
alejandro.cervantes@banorte.com  
(55) 1670 - 2972



**Daniel Sebastián Sosa Aguilar**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
daniel.sosa@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2124



**Alejandro Padilla Santana**  
Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero  
alejandro.padilla@banorte.com  
(55) 1103 - 4043



**Itzel Martínez Rojas**  
Gerente  
itzel.martinez.rojas@banorte.com  
(55) 1670 - 2251



**Francisco José Flores Serrano**  
Director Economía Nacional  
francisco.flores.serrano@banorte.com  
(55) 1670 - 2957



**Cintia Gisela Nava Roa**  
Subdirector Economía Nacional  
cintia.nava.roa@banorte.com  
(55) 1105 - 1438



**Marissa Garza Ostos**  
Director Análisis Bursátil  
marissa.garza@banorte.com  
(55) 1670 - 1719



**Hugo Armando Gómez Solís**  
Subdirector Análisis Bursátil  
hugo.gomez@banorte.com  
(55) 1670 - 2247



**Gerardo Daniel Valle Trujillo**  
Subdirector Deuda Corporativa  
gerardo.valle.trujillo@banorte.com  
(55) 1670 - 2248



**Paula Lozoya Valadez**  
Analista Análisis Bursátil  
paula.lozoya.valadez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2060



**José Luis García Casales**  
Director Análisis Cuantitativo  
jose.garcia.casales@banorte.com  
(55) 8510 - 4608



**Jazmin Daniela Cuautencos Mora**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
jazmin.cuautencos.mora@banorte.com  
(55) 1670 - 2904



**Lourdes Calvo Fernández**  
Analista (Edición)  
lourdes.calvo@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2611



**Katia Celina Goya Ostos**  
Director Economía Internacional  
katia.goya@banorte.com  
(55) 1670 - 1821



**Luis Leopoldo López Salinas**  
Gerente Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 2707



**Víctor Hugo Cortes Castro**  
Subdirector Análisis Técnico  
victorh.cortes@banorte.com  
(55) 1670 - 1800



**Leslie Thalía Orozco Vélez**  
Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio  
leslie.orozco.velez@banorte.com  
(55) 5268 - 1698



**Juan Carlos Mercado Garduño**  
Gerente Análisis Bursátil  
juan.mercado.garduño@banorte.com  
(55) 1103 - 4000 x 1746



**José De Jesús Ramírez Martínez**  
Subdirector Análisis Cuantitativo  
jose.ramirez.martinez@banorte.com  
(55) 1103 - 4000



**Andrea Muñoz Sánchez**  
Gerente Análisis Cuantitativo  
andrea.muñoz.sanchez@banorte.com  
(55) 1105 - 1430